

**FINA O SICAV**  
**RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS**  
**FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 30 JUIN 2010**

En exécution de la mission de Commissariat aux comptes qui nous a été confiée par l'assemblée générale constitutive de votre société du 30 Novembre 2007 et en application des dispositions de l'article 8 de la loi N° 2001-83 du 24 Juillet 2001 portant promulgation du code des organismes de placement collectif, nous avons procédé à un examen limité des états financiers intermédiaires de FINACorp OBLIGATAIRE SICAV arrêtés au 30 Juin 2010 qui font apparaître un actif net de 5.870.470 D pour un capital social de 5.739.400 D et une valeur liquidative égale à 102<sup>d</sup>,283 par action.

Ces états financiers intermédiaires relèvent de la responsabilité de la Direction de la Société. Notre responsabilité consiste à émettre un rapport sur la composition de l'actif au 30 Juin 2010 sur la base de notre examen limité.

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes de la profession applicables en Tunisie relatives aux missions d'examen limité. Ces normes requièrent que l'examen limité soit planifié et réalisé en vue d'obtenir une assurance modérée que les états financiers intermédiaires ne comportent pas d'anomalies significatives. Un examen limité comporte essentiellement des entretiens avec le personnel de la Société et des procédures analytiques appliquées aux données financières. Il fournit donc un niveau d'assurance moins élevé qu'un audit. Nous n'avons pas effectué un audit et, en conséquence, nous n'exprimons donc pas d'opinion d'audit.

Suite à cet examen, nous estimons utile de vous faire part des points suivants :

- Les actifs de la société employés en valeurs mobilières représentent 78,90 % de l'actif arrêté à la date du 30/06/2010. Cette proportion est en deçà du seuil minimum fixé à 80% par l'article 2 du décret n° 2001-2278 du 25 Septembre 2001 portant application des dispositions des articles 15, 29, 35, 36 et 37 du code des organismes de placement collectif.
- Les liquidités représentent au 30/06/2010, 21,10 % de l'actif de la société FINACorp Obligataire SICAV, contre un seuil de 20% fixé par l'article 2 du décret n° 2001-2278 du 25 Septembre 2001.

Sur la base de notre examen limité et sous réserve de ce qui est mentionné ci-dessus, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que la composition de l'actif de FINACorp OBLIGATAIRE SICAV ne présente pas sincèrement, dans tous les aspects significatifs, la situation de la Société arrêtée au 30 Juin 2010.

**LE COMMISSAIRE AUX COMPTES**  
*Moncef BOUSSANOUGA ZAMMOURI*

**MANAGING PARTNER**  
**F.M.B.Z. KPMG TUNISIE**

FINACorp Obligataire SICAV

## BILAN

LIBELLE	NOTE	Au 30/06/2010	AU 30/06/2009	Au 31/12/2009
<b><u>ACTIFS</u></b>				
<b>PORTEFEUILLE-TITRES</b>	<b>AC1</b>	<b>4 647 687</b>	<b>3 021 727</b>	<b>4 181 017</b>
a- Actions et valeurs assimilées		286 790	202 616	247 838
b- Obligations et valeurs assimilées		2 958 075	1 416 289	2 501 996
c- Emprunts d'état		1 402 822	1 402 822	1 431 183
<b>PLACEMENTS MONETAIRES ET DISPONIBILITES</b>		<b>1 242 956</b>	<b>968 027</b>	<b>1 062 808</b>
a- Placements monétaires		0	0	0
b- Disponibilités	<b>AC2</b>	1 242 956	968 027	1 062 808
<b>Créances d'exploitations</b>	<b>AC3</b>	<b>0</b>	<b>1 976</b>	<b>0</b>
<b>Autres actifs</b>	<b>AC4</b>	<b>-1</b>	<b>3 829</b>	<b>3 829</b>
<b>TOTAL ACTIFS</b>		<b>5 890 642</b>	<b>3 995 559</b>	<b>5 247 655</b>
<b><u>PASSIFS</u></b>		<b><u>20 171</u></b>	<b><u>12 208</u></b>	<b><u>18 826</u></b>
Opérateurs créditeurs	<b>PA1</b>	14 361	8 740	13 454
Autres créditeurs divers	<b>PA2</b>	5 810	3 468	5 372
<b><u>ACTIF NET</u></b>		<b><u>5 870 470</u></b>	<b><u>3 983 351</u></b>	<b><u>5 228 828</u></b>
<b>Capital</b>	<b>CP1</b>	<b>5 749 277</b>	<b>3 891 646</b>	<b>5 023 535</b>
<b>Sommes distribuables</b>		<b>121 193</b>	<b>91 705</b>	<b>205 293</b>
a- Sommes distribuables des exercices antérieurs		5	19	24
b- Sommes distribuables de l'exercice		118 041	52 377	128 049
c- Régul.Résultat distribuables de la période		3 147	39 309	77 220
<b>TOTAL ACTIF NET ET PASSIFS</b>		<b>5 890 642</b>	<b>3 995 559</b>	<b>5 247 655</b>

FINA Corp Obligataire SICAV

## ETAT DE RESULTAT

LIBELLE	NOTE	Période du 01.04.10 au 30.06.10	Période du 01.01.10 au 30.06.10	Période du 01.04.09 au 30.06.09	Période du 01.01.09 au 30.06.09	Période du 01.01.09 au 31.12.09
<b>Revenus du portefeuille-titres</b>	<b>PR1</b>	<b>79 274</b>	<b>126 281</b>	<b>31 959</b>	<b>60 946</b>	<b>141 125</b>
a- Dividendes		30 340	30 340	8 400	8 400	8 400
b- Revenus des obligations et valeurs assimilées		34 907	68 042	21 617	49 125	100 943
c- Revenus des autres valeurs		0	0	0	0	0
d- Revenus des emprunts d'état et valeurs assimilés		14 026	27 899	1 941	3 421	31 782
<b>Revenus des placements monétaires</b>	<b>PR2</b>	<b>7 144</b>	<b>15 883</b>	<b>3 509</b>	<b>3 816</b>	<b>19 356</b>
<b>Total des revenus des placements</b>	<b>.</b>	<b>86 418</b>	<b>142 164</b>	<b>35 468</b>	<b>64 762</b>	<b>160 481</b>
Charges de gestion des placements	<b>CH 1</b>	-9 948	-18 745	-4 395	-8 682	-23 874
<b>REVENUS NETS DES PLACEMENTS</b>		<b>76 470</b>	<b>123 419</b>	<b>31 073</b>	<b>56 080</b>	<b>136 607</b>
Autres produits	<b>PR 3</b>	0	0	0	0	0
Autres charges	<b>CH 2</b>	-2 799	-5 378	-1 888	-3 703	-8 558
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		<b>73 671</b>	<b>118 041</b>	<b>29 185</b>	<b>52 377</b>	<b>128 049</b>
Régularisation du résultat d'exploitation		-711	3 147	42 065	39 309	77 220
<b>SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE</b>		<b>72 960</b>	<b>121 188</b>	<b>71 249</b>	<b>91 686</b>	<b>205 269</b>
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		711	-3 147	-42 065	-39 309	-77 220
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres		-6 249	-6 436	-6 860	-6 860	-2 402
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession des titres		-16 390	-13 987	0	21 372	21 372
Frais de négociation		0	0	0	0	0
<b>RESULTAT NET DE LA PERIODE</b>		<b>51 033</b>	<b>97 618</b>	<b>22 325</b>	<b>66 890</b>	<b>147 019</b>

FINACorp Obligataire SICAV

## VARIATION DE L'ACTIF NET

<b>LIBELLE</b>	<b>Période du 01.04.10 au 30.06.10</b>	<b>Période du 01.01.10 au 30.06.10</b>	<b>Période du 01.04.09 au 30.06.09</b>	<b>Période du 01.01.09 au 30.06.09</b>	<b>Période du 01.01.09 au 31.12.09</b>
<b><u>Variation de l'actif net résultant des opérations d'exploitation</u></b>	<b><u>51 033</u></b>	<b><u>97 618</u></b>	<b><u>22 325</u></b>	<b><u>66 890</u></b>	<b><u>147 019</u></b>
a- Résultat d'exploitation	73 671	118 041	29 185	52 377	128 049
b- Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres	-6 249	-6 436	-6 860	-6 860	-2 402
c- plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession des titres	-16 390	-13 987	0	21 372	21 372
d- Frais de négociation de titres	0	0	0	0	0
<b><u>Distributions de dividendes</u></b>	<b><u>-237 274</u></b>	<b><u>-237 274</u></b>	<b><u>-75 680</u></b>	<b><u>-75 680</u></b>	<b><u>-75 680</u></b>
<b><u>Transactions sur le capital</u></b>	<b><u>108 533</u></b>	<b><u>781 298</u></b>	<b><u>1 951 927</u></b>	<b><u>1 262 321</u></b>	<b><u>2 427 668</u></b>
<b>a- Souscriptions</b>	<b>5 341 696</b>	<b>8 266 195</b>	<b>3 448 709</b>	<b>5 115 950</b>	<b>10 942 955</b>
- Capital	5 153 900	7 935 200	3 335 200	4 927 100	10 539 800
- Régularisation des sommes non distribuables	16 865	32 147	16 864	23 676	50 454
- Régularisation des sommes distribuables	170 931	298 848	96 645	165 174	352 701
<b>b- Rachats</b>	<b>5 233 163</b>	<b>7 484 897</b>	<b>1 496 782</b>	<b>3 853 629</b>	<b>8 515 287</b>
- Capital	5 050 900	7 193 100	1 433 300	3 682 200	8 172 900
- Régularisation des sommes non distribuables	16 352	28 082	8 892	20 374	41 721
- Régularisation des sommes distribuables	165 911	263 716	54 590	151 055	300 666
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>	<b>-77 708</b>	<b>641 642</b>	<b>1 898 572</b>	<b>1 253 531</b>	<b>2 499 008</b>
<b><u>VARIATION DE L'ACTIF NET</u></b>	<b><u>-77 708</u></b>	<b><u>641 642</u></b>	<b><u>1 898 572</u></b>	<b><u>1 253 531</u></b>	<b><u>2 499 008</u></b>
a- Début de période	5 948 179	5 228 828	2 084 779	2 729 820	2 729 820
b- Fin de période	5 870 470	5 870 470	3 983 351	3 983 351	5 228 828
<b><u>NOMBRE D' ACTIONS</u></b>					
a- Début de période	56 364	49 973	19 734	26 304	26 304
b- Fin de période	57 394	57 394	38 753	38 753	49 973
<b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>	<b>102,283</b>	<b>102,283</b>	<b>102,788</b>	<b>102,788</b>	<b>104,633</b>
<b>TAUX DE RENDEMENT ANNUALISE</b>	<b>3,27%</b>	<b>3,39%</b>	<b>3,72%</b>	<b>5,53%</b>	<b>4,52%</b>

## NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS

Arrêtées au 30/ 06/ 2010

*(Unité en Dinars Tunisiens)*

### 1- REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS

Les états financiers trimestriels arrêtés au 30/06/2010 sont établis conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

### 2 - PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES

Les états financiers sont élaborés sur la base de l'évaluation des éléments du portefeuille titres à leur valeur de réalisation. Les principes comptables les plus significatifs se résument comme suit :

#### 2- 1 Prise en compte des placements et des revenus y afférents

Les placements en portefeuille titres et les placements monétaires sont comptabilisés au moment du transfert de propriété pour leur prix d'achat. Les frais encourus à l'occasion de l'achat sont imputés en capital.

Les intérêts sur les placements en obligations et sur les placements monétaires sont pris en compte en résultat à mesure qu'ils sont courus.

## 2- 2 E valuation des placements en actions et valeurs assimilées

Les placements en actions et valeurs assimilés sont évalués, en date d'arrêté, à la valeur de marché pour les titres admis à la cote et à la juste valeur pour les titres non admis à la cote. La différence par rapport au coût moyen pondéré constitue, selon le cas une plus ou moins value potentielle portée directement en capitaux propres, en tant que somme non distribuable. Elle apparaît également comme composante du résultat net de la période.

## 2- 3 E valuation des obligations et placements monétaires

Les placements en obligations et valeurs similaires non admis à la cote demeurent évalués à leur prix d'acquisition. Les placements monétaires sont évalués à leur prix d'acquisition.

## 2- 4 Cession des placements

La cession des placements donne lieu à leur annulation à hauteur de leur valeur comptable. La différence entre la valeur de cession et le prix d'achat du titre cédé constitue, selon le cas, une plus ou moins value réalisée portée directement, en capitaux propres, en tant que somme non distribuable. Elle apparaît également comme composante du résultat net de l'exercice. La valeur de sortie des placements est déterminée par la méthode du coût moyen pondéré.

## 3- UNITE MONETAIRE

A signaler que les états financiers trimestriels de FINAOSICAV sont libellés en monnaie locale, en l'occurrence le dinar tunisien.

**3 - NOTES SUR LES ELEMENTS DU BILAN ET DE L'ETAT DE RESULTAT****AC1 : Note sur le Portefeuille-titres**

Le solde de ce poste s'élève au 30/06/2010 à 4 647 687 DT, et se détaille ainsi :

<b>LIBELLE</b>	<b>Nbre de Titres</b>	<b>Coût d'Acquisition</b>	<b>Valeur au 30/06/2010</b>	<b>% de l'Actif Net</b>
<b>BTA</b>	<b>1.330</b>	<b>1.385.558,400</b>	<b>1.402.821,743</b>	<b>23,81%</b>
BTA MARS 2016	1.130	1.174.758,400	1.189.321,470	20,19%
BTA MARS 2019	200	210.800,000	213.500,274	3,62%
<b>Obligations des sociétés</b>	<b>34.950</b>	<b>2.905.000,000</b>	<b>2.958.075,212</b>	<b>50,22%</b>
AB 2008 cat B	3.000	270.000,000	271.698,411	4,61%
AB 2008 SUB	1.150	115.000,000	118.763,934	2,02%
ATL 2008/1	3.000	180.000,000	180.820,602	3,07%
ATL 2009/2	1.000	100.000,000	103.210,411	1,75%
ATL 2009/3	500	50.000,000	51.027,808	0,87%
ALEAS 2009 SUB	3.000	300.000,000	305.677,808	5,19%
CIL 2007/2	1.500	90.000,000	91.654,027	1,56%
CIL 2009/3	2.000	200.000,000	203.521,096	3,45%
HL 2008/1	3.000	180.000,000	181.361,096	3,08%
HL 2009/1	1.600	160.000,000	166.613,917	2,83%
HL 2010/1	1.600	160.000,000	160.239,342	2,72%
TLS 2008/1	3.000	180.000,000	180.025,644	3,06%
TLS 2009 SUB	1.600	160.000,000	165.528,021	2,81%
STB 2010/1	3.000	300.000,000	303.484,931	5,15%
UIB 2009/1	2.500	250.000,000	261.187,123	4,43%
UNIFACTOR 2008	3.500	210.000,000	213.261,041	3,62%
<b>Titres OPCVM</b>	<b>2.839</b>	<b>293.226.172</b>	<b>247.838,400</b>	<b>4,87%</b>
GO SICAV	2.839	293.226.172	286.790,102	4,87%
<b>TOTAL</b>		<b>4.583.784.572</b>	<b>4.647.687,057</b>	<b>78,90%</b>

**AC2 : Note sur les disponibilités**

Ce poste se détaille comparativement comme suit :

<b>Libellé</b>	<b>30/06/2010</b>	<b>30/06/2009</b>
Avoirs en banque	1.227.896,092	1.025.069,729
Sommes à encaisser	5.918,932	57.453,461
Sommes à régler:	-17,709	-114 495,806
Intérêts / Avoirs en banque	9 158,802	0,000
<b>Total</b>	<b>1.242.956,117</b>	<b>968.027,384</b>

**PR1 : Note sur les revenus du Portefeuille- titres**

Les revenus du portefeuille-titres s'élevaient à 79.274 DT pour la période allant du 01/04/2010 au 30/06/2010 contre 31.959 DT pour la même période de l'exercice précédent, à savoir :

<b>LIBELLE</b>	<b>Période du 01/04/10 au 30/06/10</b>	<b>Période du 01/04/09 au 30/06/09</b>
<u>Dividendes</u>		
Des titres OPCVM	30.340	8.400
<u>Revenus des Obligations et valeurs assimilées</u>		
Intérêts	34.907	21.617
<u>Revenus des titres émis par le trésor et négociables sur le marché financier</u>		
Intérêts	14.026	1.941
<b>TOTAL</b>	<b>79.274</b>	<b>31.959</b>

**PR2 : Note sur les revenus des placements monétaires**

Le solde de ce poste s'élève à 7.144 DT pour la période allant du 01/04/2010 au 30/06/2010 contre 3.509 pour la même période de l'exercice précédent et se détaille comme suit :

<b>LIBELLE</b>	<b>Période du 01/04/10 au 30/06/10</b>	<b>Période du 01/04/09 au 30/06/09</b>
Intérêts des bons de trésor	0.000	0.000
Intérêts sur les avoirs bancaires	7.144	3.509
<b>TOTAL</b>	<b>7.144</b>	<b>3.509</b>

Note sur le passif et autres actifs

Libellé	30/06/2010	30/06/2009
AC4 <b>Autres Actifs</b>	<b><u>1,402</u></b>	<b><u>0</u></b>
R à S sur BTA	1,402	0
PA1 <b>Opérateurs Créditeurs</b>	<b><u>14 361</u></b>	<b><u>8 740</u></b>
Frais de Gestionnaire	9 066	3 512
Frais de dépositaire	5 295	5 228
PA2 <b>Autres créditeurs divers</b>	<b><u>5 810</u></b>	<b><u>3 468</u></b>
Autres opérateurs créditeurs	3 381	2 466
Autres créditeurs CMF	515	244
RS/Commission gestionnaire	1 914	758

Note sur les charges et produits de gestion

Libellé	30/06/2010	30/06/2009
<b>Charges de gestion des</b>		
CH1 <b>placements</b>	<b><u>18 745</u></b>	<b><u>8 682</u></b>
Rémunération du gestionnaire	16 990	6 927
Rémunération du dépositaire	1 755	1 755
CH2 <b>Autres charges</b>	<b><u>5 378</u></b>	<b><u>3 703</u></b>
rémunération CAC	2 479	2 479
Redevance CMF	2 880	1 175
Charges Diverses	19	49
PR3 <b>Autres Produits</b>	<b><u>0.000</u></b>	<b><u>0.000</u></b>
Autres Produits	0.000	0.000

CP1 : Note sur le capital

<b><u>Capital au 31/12/09</u></b>	4.997.300
* Nombre de Titres	49.973
* Nombre d'actionnaires	95
<b><u>Souscription réalisées</u></b>	
* Montant	7.935.200
* Nombre de titres émis	79.352
<b><u>Rachats effectués</u></b>	
* Montant	7.193.100
* Nombre de titres émis	71.931
<b><u>Capital au 30/06/10</u></b>	
* Montant	5.739.400
* Nombre de Titres	57.394
* Nombre d'actionnaires	115

	<b>Mvt sur le capital</b>	<b>Mvt sur l'Actif Net</b>
Capital début de période au 31/12/09	5 023 535,049	5 023 535,049
Souscription de la période	7 935 200,000	7 935 200,000
Rachats de la période	-7 193 100,000	-7 193 100,000
Autres mouvements	<b><u>-16.358,055</u></b>	<b><u>104.835,286</u></b>
* Variation des plus ou moins values et frais de nég.	-20 423,303	-20 423,303
* Régularisation sommes non distribuables de la période	4 065,248	4 065,248
* Sommes distribuables		121.193,341
<b>Capital fin de période au 30/06/2010</b>	<b>5.749.276,994</b>	<b>5.870.470,335</b>

#### 4 - AUTRES INFORMATIONS

##### 4- 1 Rémunération du gestionnaire

La gestion de FINA.O.SICAV est confiée à la société « *FINACorp* ». Celui-ci se charge de des choix des placements et de la gestion administrative et financière de la société. En contrepartie des prestations, le gestionnaire perçoit une rémunération de 0,5 % HT l'an calculée sur la base de l'actif net.

Les honoraires de « *FINACorp* » au 30/06/2010 s'élèvent à 16 990 DT.

##### 4- 2 Rémunération du dépositaire

La banque ATB assure les fonctions de dépositaire pour la société FINAOSICAV, elle est chargé à ce titre de conserver les titres et les fonds de la société FINAOSICAV. Et d'encaisser le montant des souscriptions des actionnaires entrant et le règlement du montant des rachats aux actionnaires sortants. En contrepartie de ses services, la rémunération du dépositaire au 30/06/2010 s'élève à 1 755 D HT.

##### 4- 2 Rémunération du distributeur

La *FINACorp* rétrocédera en faveur de l'ATB une commission de placement en contre partie du service de distributeur calculée sur la base d'un taux égal à 0,25% sur le volume net quotidien des transactions au prorata temporis.

##### 4- 4 Prise en charge de FINACorp des charges hors exploitation

La *FINACorp*, prend en charge les charges de gestion suivantes en lieu et place de la FINA.O.SICAV, tels que :

- La charge de la TCL
- Les dépenses publicitaires et de publication
- Paiement des jetons de présence s'il y a lieu